

DECOUVERTES

+68,67% sur 3 ans avec une volatilité de 10,43%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Gérant : Marc Girault



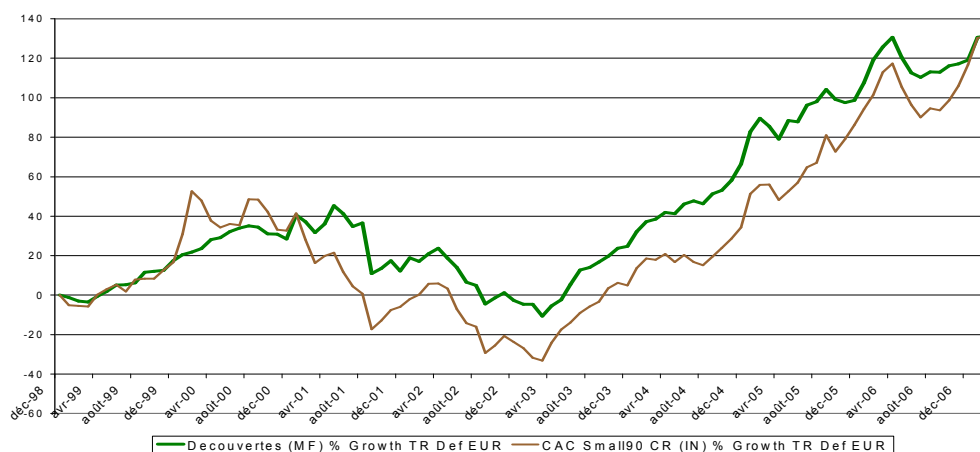
Petites Valeurs France

FEVRIER 2007

Performances et risques

En % (au 28/02/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Découvertes *	5,64	11,13	68,67	97,90	175,78
CAC Small 90 *	6,29	14,86	95,28	130,79	ND
Classement S&P (au 28/02/2007)	23/46	36/45	23/40	7/37	10/22

* dividendes réinvestis



Ratio de Sharpe Découvertes sur 3 ans: 1,59 Volatilité Découvertes sur 3 ans: 10,43%
Ratio de Sharpe CAC Small 90 sur 3 ans: 1,72 Volatilité CAC Small 90 sur 3 ans: 14,04%

Valeur liquidative:

Valeur liquidative au 28 février 2007 : 714,89 €
Actif net : 40 372 025,82 €

Principales lignes du portefeuille:

VM Matériaux	9,91 %
Rougier	9,68 %
Chargeurs	7,66 %
Onet	6,62 %
Explosifs et Prod. Chim.	5,63 %
Samse	4,27 %
Acanthe	4,16 %
Vranken	3,16 %
Tivoly	2,96 %
IB Group	2,76 %
Total	56,81 %

Achats du mois : ECT Industries, Oeneo.

Ventes du mois : FSDV, Groupe Euromédis, Guy DegrenNe, Immobilière Dassault, Penauille (bons), Rougier, Technofirst, VM Matériaux.

Informations pratiques

Forme juridique:
FCP de droit français

Société de gestion:
Louvre Gestion

Soc. de gestion par délégation:
HMG Finance

Date de création:
2 avril 1993

Valorisation:
Quotidienne

Frais de gestion:
1,5% TTC

Commission de souscription:
1,5% max.

Affectation des résultats:
Distribution

Dépositaire:
HSBC France

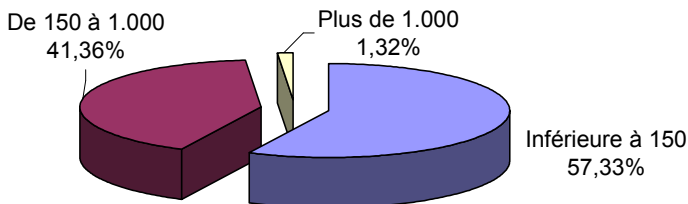
Valorisateur:
HSBC Securities Services (F)

Commissaire aux comptes:
Deloitte et Associés

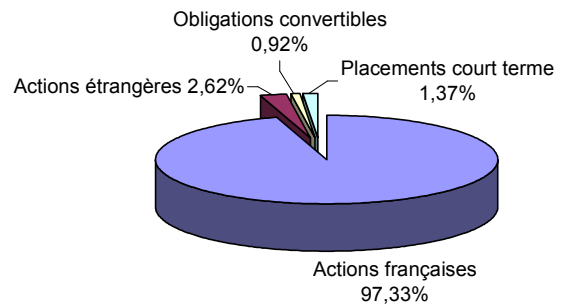
Code ISIN:
FR0007430806

Structure du portefeuille

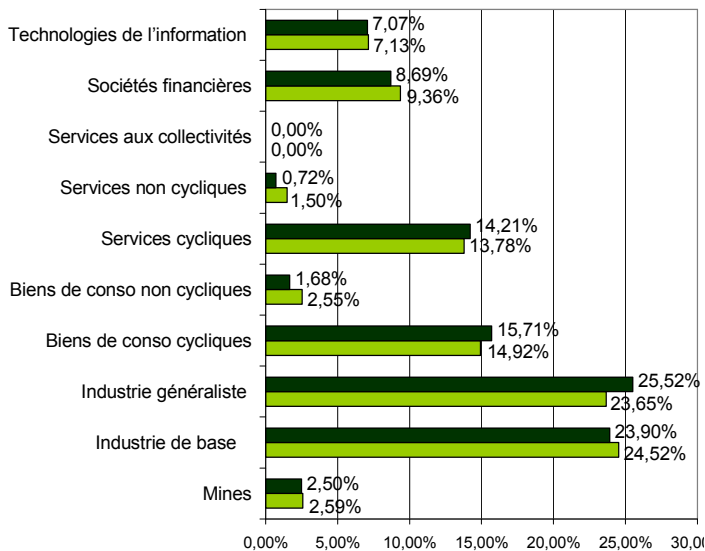
Par capitalisations (en millions d'Euro)



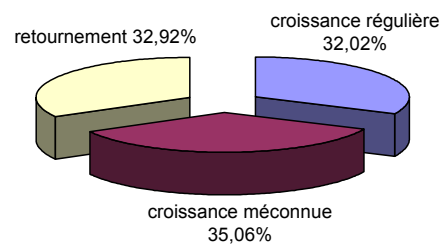
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Il y a 7 ans, la sous-performance des années 1998-99 nous avait conduit à remettre en cause la composition du portefeuille à partir de début 2000, en renforçant la part des choix les plus forts, ce qui avait abouti à la surperformance notable des années suivantes, jusqu'à 2005. Sur cette période, la part des 10 principales valeurs du portefeuille était passée de 25-30% à plus de 50% du portefeuille.

De même, la sous-performance relative de 2006, attribuable principalement aux lignes secondaires, nous encourage à persévérer dans cette direction, en travaillant sur une augmentation de la part des 20 principales lignes au sein du portefeuille, et non plus seulement sur celle des 10 principales lignes.

On peut donc s'attendre, si les choix sont bons, à une accélération de la surperformance du FCP Découvertes à moyen terme, mais aussi à une augmentation de la « tracking error ». Ames sensibles, s'abstenir !